Industrie Canada Industry Canada

Canada

Premier trimestre de 2014

LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE SUR L'INDUSTRIE CANADIENNE DU CAPITAL DE RISQUE

www.ic.gc.ca/moniteurcr

Cette publication par la Direction générale de la petite entreprise fournit de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. La série fait état des tendances au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche d'actualité et examine les principales grappes technologiques où il y a investissement.

Introduction

Le présent numéro fait état des activités observées au cours du premier trimestre de 2014 en matière d'investissements en capital de risque et de mobilisation de fonds au Canada.

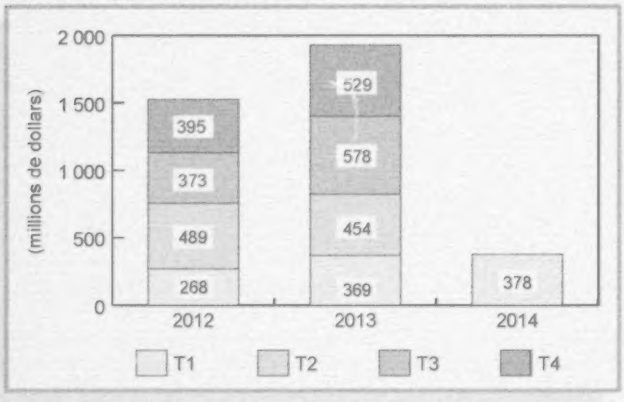
Aperçu des activités en matière de capital de risque

Investissements et mobilisation de fonds

Stabilité des investissements trimestriels en capital de risque

Au cours du premier trimestre (T1) de 2014, les investissements canadiens en capital de risque sont demeurés presque inchangés par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2013, avec une augmentation d'à peine 2 % d'une année à l'autre. Cependant, lorsqu'on les compare à ceux du premier trimestre de 2012, on observe une augmentation de 40 % des niveaux d'investissement en capital de risque (figure 1).

Figure 1 : Investissements en capital de risque par trimestre, de 2012 à 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

La valeur monétaire des investissements a connu une croissance très faible d'une année à l'autre, mais le nombre de transactions a augmenté de 16 % au cours de la même période, passant de 105 transactions au T1 de 2013 à 122 au T1 de 2014. La majorité des investissements en capital de risque ciblaient le secteur des technologies de l'information, mais le secteur des sciences de la vie a néanmoins enregistré une croissance importante des investissements.

La mobilisation de fonds en capital de risque a connu une augmentation de plus de 10 %, passant de 481 millions de dollars au T1 de 2013 à 531 millions de dollars au T1 de 2014 (tableau 1).

Tableau 1 : Investissements en capital de risque et mobilisation de fonds, premiers trimestres de 2013 et de 2014

	T1 de 2013	T1 de 2014	Variation en %
	(en millions de dollars)		
Investissement	369	378	2,4
Mobilisation de fonds	481	531	10,4

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

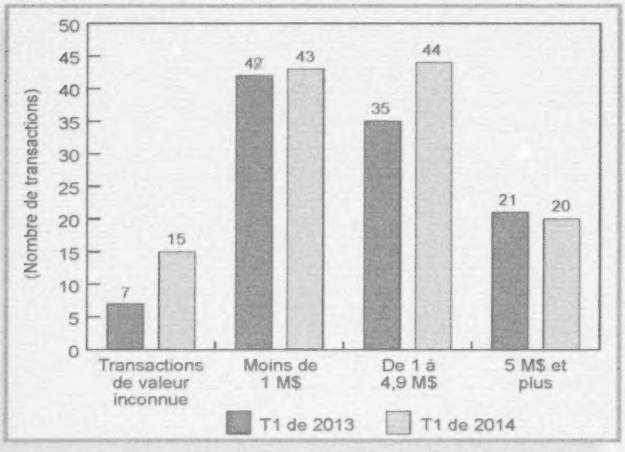
Valeur des transactions

Légère baisse de la valeur moyenne des transactions comparativement au T1 de 2013

Au cours du trimestre, la valeur moyenne des transactions se chiffrait à 3,1 millions de dollars par transaction, ce qui représente une baisse par rapport à une valeur moyenne de 3,5 millions de dollars par transaction au T1 de 2013. Parmi les importants investissements en capital de risque réalisés durant les mois de janvier à mars 2014, mentionnons un placement privé de 52 millions de dollars américains pour soutenir *Aurinia Pharmaceuticals* d'Edmonton; un investissement de 30 millions de dollars dans *BuildDirect* de Vancouver; et un investissement de 22,5 millions de dollars dans *Clementia Pharmaceuticals* de Dorval, au Québec.

En tout, 122 transactions ont été réalisées au T1 de 2014, ce qui représente une légère hausse par rapport aux 105 transactions réalisées au T1 de 2013. Le nombre de transactions de moins de 1 million de dollars a très peu varié, passant de 42 transactions au T1 de 2013 à 43 transactions au T1 de 2014. Le nombre de transactions de 5 millions de dollars et plus au T1 de 2014 est lui aussi demeuré pratiquement le même, passant de 21 transactions à 20 transactions (figure 2).

Figure 2 : Répartition des investissements en capital de risque selon la valeur des transactions, premiers trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

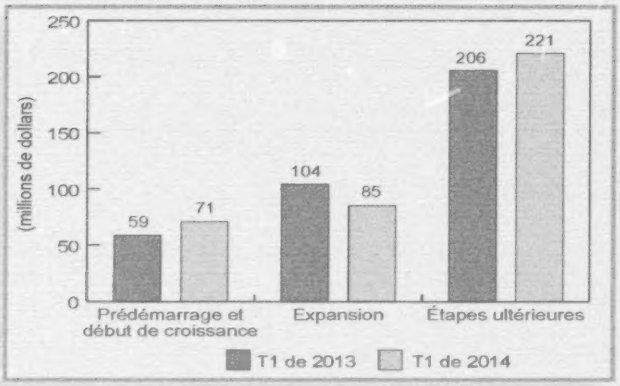
Le seul changement important observé dans le nombre des transactions s'est produit dans la catégorie des transactions de 1 million à 4,9 millions de dollars, où ce nombre est passé de 35 transactions au T1 de 2013 à 44 transactions au T1 de 2014. La catégorie « Transactions de valeur inconnue » a également enregistré une augmentation du nombre de transactions, passant de 7 à 15 transactions au cours de la même période.

Étapes du développement

Investissements les plus élevés enregistrés dans les entreprises aux étapes ultérieures de leur développement

Seuls les investissements dans les entreprises qui sont au stade d'expansion n'ont pas connu d'augmentation au T1 de 2014; ils ont en fait enregistré une baisse de 18 % par rapport au T1 de 2013, passant de 104 millions de dollars à 85 millions de dollars (figure 3). Les investissements dans les entreprises en prédémarrage et début de croissance ont connu une augmentation de 20 % au cours de cette période, passant de 59 millions de dollars à 71 millions de dollars, alors que les investissements dans les entreprises aux étapes ultérieures de leur développement sont passés de 206 millions de dollars à 221 millions de dollars.

Figure 3 : Investissements en capital de risque selon l'étape du développement, premiers trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Nouveaux investissements et investissements subséquents

Augmentation des investissements subséquents au T1 de 2014

Des 122 transactions réalisées au T1 de 2014, 45 constituaient de nouveaux investissements dans des entreprises et 77, des investissements subséquents (tableau 2). Les 45 nouvelles transactions réalisées au T1 de 2014 avaient une valeur de 57 millions de dollars. Plus de la moitié de ces nouvelles transactions correspondaient à des investissements dans des entreprises en prédémarrage et début de croissance, celles-ci ayant attiré des investissements d'une valeur de 27 millions de dollars pour 26 transactions.

Tableau 2 : Nombre d'entreprises qui ont bénéficié de nouveaux investissements et d'investissements subséquents, du premier trimestre de 2013 au premier trimestre de 2014

Total des investissements		T1 de 2013	T2 de 2013	T3 de 2013	T4 de 2013	T1 de 2014
Nouveaux	Prédémarrage et début de croissance	21	33	43	32	26
	Expansion	13	4	7	6	8
	Étapes ultérieures	9	13	11	18	11
	Toutes les étapes	**43**	**50**	**61**	**56**	**45**
Subséquents	Prédémarrage et début de croissance	9	18	17	18	17
	Expansion	23	18	17	17	17
	Étapes ultérieures	30	23	29	34	43
	Toutes les étapes	**62**	**59**	**63**	**69**	**77**
Total		**105**	**109**	**124**	**125**	**122**

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

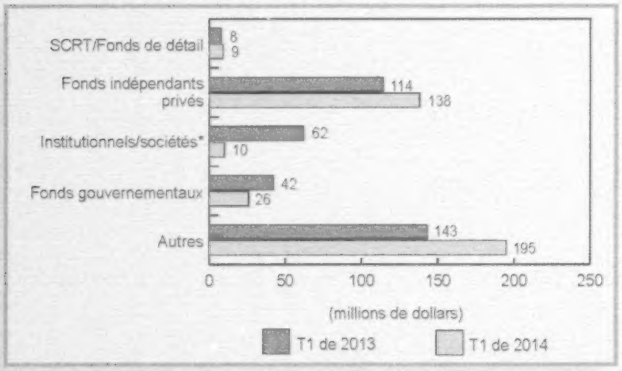
Pour ce qui est des investissements subséquents, on a observé une augmentation de leur nombre et de leur valeur puisqu'il y a eu 77 transactions d'une valeur de 320 millions de dollars au T1 de 2014 comparativement à 62 transactions d'une valeur de 303 millions de dollars au T1 de 2013. Les transactions subséquentes visaient principalement les investissements dans des entreprises aux étapes ultérieures de leur développement, une tendance qui s'est maintenue au cours des quatre derniers trimestres. On a enregistré dans ces entreprises 43 transactions subséquentes d'une valeur de 206 millions de dollars au T1 de 2014, ce qui représente une augmentation de 64 % par rapport au T1 de 2013, durant lequel les transactions subséquentes s'élevaient à 173 millions de dollars.

Type d'investisseur

Baisse importante des investissements institutionnels et de sociétés

Les investissements réalisés par les fonds institutionnels et de sociétés ont enregistré une baisse importante d'une année à l'autre, avec un total des investissements s'élevant à 10 millions de dollars au T1 de 2014. Il s'agit là d'une chute de 84 % par rapport au montant de 62 millions de dollars au T1 de 2013 (figure 4). La baisse est accentuée du fait que les chiffres du T1 de 2013 dans la catégorie « Institutionnels/sociétés » ont été appuyés par des investissements de 44 millions de dollars dans des titres de participation de sociétés fermées/des fonds de capital-risque. Les investissements provenant de fonds gouvernementaux ont également accusé une baisse de 40 %, passant de 42 millions de dollars au T1 de 2013 à 26 millions de dollars au T1 de 2014.

Figure 4 : Répartition des investissements en capital de risque selon le type d'investisseur, premiers trimestres de 2013 et de 2014



* Les fonds institutionnels/sociétés désignent les investissements directs réalisés par les banques, les institutions financières, les fondations, les fonds de pension et les sociétés de capital-risque.
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

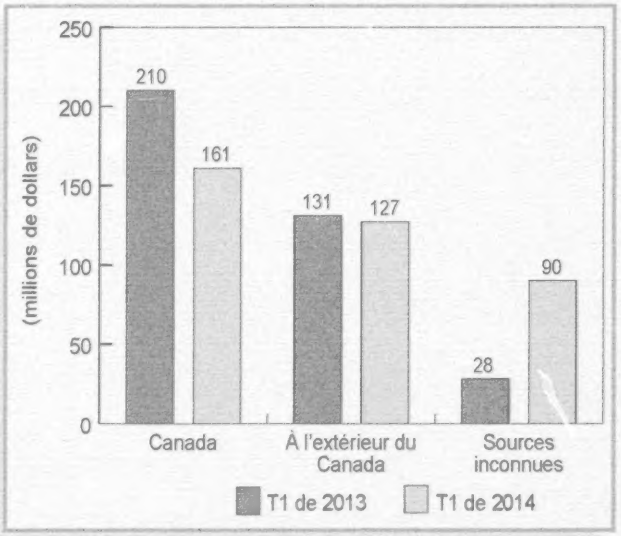
À l'inverse, la catégorie « Autres » investisseurs a obtenu des investissements s'élevant à 195 millions de dollars, soit une augmentation de 37 % comparativement à 143 millions de dollars au T1 de 2013. La catégorie « Autres » investisseurs comprend des investisseurs qui ne dévoilent pas leur identité. Il est donc difficile de déterminer avec exactitude la raison de cette augmentation.

Les fonds indépendants privés et les fonds des sociétés à capital de risque de travailleurs (SCRT)/fonds de détail ont également enregistré une croissance, les investissements ayant augmenté de 21 % et 11 %, respectivement.

Provenance des fonds

Les investissements d'une année à l'autre par les fonds de capital de risque canadiens ont ralenti, passant de 210 millions de dollars au T1 de 2013 à 161 millions de dollars au T1 de 2014, soit une baisse de 23 % (figure 5). En revanche, les investissements provenant de sources inconnues ont augmenté de 216 %, passant de 28 millions de dollars au T1 de 2013 à 90 millions de dollars au T1 de 2014. Bien que l'on ait enregistré une activité importante pour les deux types d'investisseurs au cours des trimestres, il est impossible de tirer des conclusions sur les tendances à cause du nombre de transactions de « Sources inconnues » au T1 de 2014 (90 millions de dollars, soit 24 % du total des investissements).

Figure 5 : Répartition des investissements en capital de risque selon l'emplacement du fonds, premiers trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Croissance importante des investissements en capital de risque en Alberta et en Colombie-Britannique

Au T1 de 2014, la Colombie-Britannique est la province qui a attiré le montant le plus important d'investissements en capital de risque, soit 115 millions de dollars au total, ce qui représente une hausse de 94 % par rapport à 59 millions de dollars au T1 de 2013. La province de l'Ontario se classe au deuxième rang avec des investissements en capital de risque de 98 millions de dollars au T1 de 2014, ce qui représente une légère baisse par rapport aux 114 millions de dollars qu'elle avait attirés au T1 de l'année précédente (figure 6).

L'Alberta se classe au troisième rang, derrière la Colombie-Britannique et l'Ontario, pour ce qui est des investissements totaux en capital de risque au T1 de 2014. La province a également enregistré la plus forte croissance d'une année à l'autre en matière d'investissement en capital de risque, passant de 500 000 $ pour une seule transaction au T1 de 2013 à 93 millions de dollars pour 12 transactions au T1 de 2014 (tableau 3). Une grande partie de cet investissement était le fait d'un financement par placement privé de 52 millions de dollars au bénéfice d'*Aurinia Pharmaceuticals*, une entreprise d'Edmonton œuvrant dans le secteur des sciences de la vie et inscrite à la Bourse de croissance TSX. D'autres transactions moins importantes dans la province ciblaient directement des entreprises dans le secteur des technologies de l'information et celui des sciences de la vie.

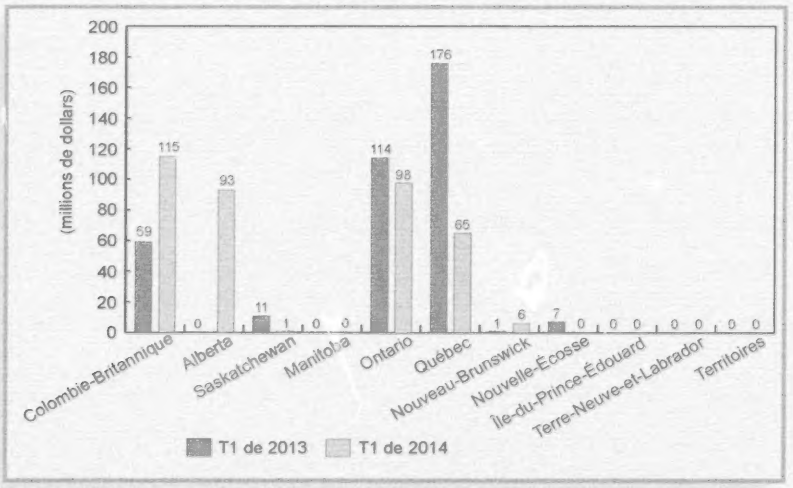
Tableau 3 : Nombre d'entreprises recevant du capital de risque, par province, premiers trimestres de 2013 et de 2014

Province	T1 de 2013	T1 de 2014	Variation en %
Colombie-Britannique	18	25	38,9
Alberta	1	12	1 100,0
Saskatchewan	2	1	-50,0
Manitoba	0	0	s.o.
Ontario	37	44	18,9
Québec	42	33	-21,4
Nouveau-Brunswick	2	6	200,0
Nouvelle-Écosse	3	1	-66,7
Île-du-Prince-Édouard	0	0	s.o.
Terre-Neuve-et-Labrador	0	0	s.o.
Territoires	0	0	s.o.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Les investissements au Québec au T1 de 2013 se classaient au troisième rang des investissements les plus élevés de la province depuis 2001. Par rapport à ce rendement élevé, l'investissement en capital de risque au T1 de 2014 a connu une baisse de 63 %, passant de 176 millions de dollars à 65 millions de dollars, ce qui représente un retour aux valeurs moyennes trimestrielles pour la province. Ce déclin est le reflet d'une baisse du nombre de transactions en capital de risque enregistrées dans la province, qui est passé de 42 transactions à 33 transactions durant la même période.

Figure 6 : Répartition régionale des investissements en capital de risque au Canada, premiers trimestres de 2013 et de 2014



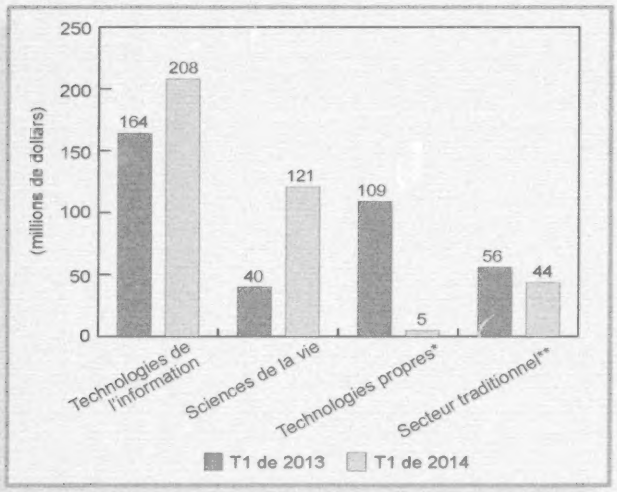
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Répartition selon le secteur d'activité

Croissance dans le secteur des sciences de la vie, baisse dans le secteur des technologies propres

Les investissements dans le marché canadien du capital de risque visaient principalement le secteur des sciences de la vie et celui des technologies de l'information, qui ont tous deux enregistré une hausse au T1 de 2014. Le secteur des sciences de la vie a connu une croissance importante, les investissements passant de 40 millions de dollars au T1 de 2013 à 121 millions de dollars au T1 de 2014 (figure 7). Cette croissance était due en partie à un investissement de 52 millions de dollars dans *Aurinia* et à un investissement de 22,5 millions de dollars dans *Clementia Pharmaceuticals*. Les investissements dans les technologies de l'information, qui représentaient la majorité des investissements totaux en capital de risque (55 % au T1 de 2014), ont augmenté pour passer de 164 millions de dollars à 207 millions de dollars au cours de la même période.

Figure 7 : Investissements en capital de risque selon le secteur d'activité, premiers trimestres de 2013 et de 2014



* Les technologies propres désignent les entreprises qui développent des technologies propres et qui ne sont pas déjà incluses dans le secteur des sciences de la vie ou celui des technologies de l'information.
** Le secteur traditionnel désigne les entreprises qui ne sont pas incluses dans les autres secteurs.
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Le secteur canadien des technologies propres a enregistré des gains exceptionnels au T1 de 2013, ayant bénéficié de 30 % de tous les investissements en capital de risque effectués ce trimestre. La majorité de la croissance était due à des investissements d'envergure dans des entreprises du Québec œuvrant dans le secteur des technologies propres et celui des énergies de remplacement. En comparaison, les investissements au T1 de 2014 ont diminué considérablement, soit de 95 %, passant de 109 millions de dollars en 2013 à 5 millions de dollars en 2014. De janvier à mars 2014, le secteur des technologies propres n'a enregistré que 1 % des investissements totaux, un changement important par rapport à l'année précédente et aux moyennes trimestrielles précédentes.

Une baisse a également été observée dans le secteur traditionnel, les investissements passant de 56 millions de dollars en 2013 à 44 millions de dollars en 2014.

Activités gouvernementales

Activités de la Banque de développement du Canada

Au cours du T1 de 2014, la Banque de développement du Canada (BDC) a réalisé des engagements en matière de capital de risque dans 20 entreprises, pour une valeur totale de 13,9 millions de dollars (tableau 4). Ces investissements ont totalisé 45,2 millions de dollars si on inclut les contributions de 31,3 millions de dollars venant des co-investisseurs. En outre, la BDC a investi 60,5 millions de dollars dans des fonds indépendants privés. Les co-investisseurs ont investi des sommes équivalentes dans ces fonds, pour un total de 461,8 millions de dollars[1].

Tableau 4 : Activités de la BDC en matière de capital de risque, premier trimestre de 2014

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(en millions de dollars)			
Prédémarrage et démarrage	2,7	3,5	6,2	11
Développement	6,3	24,7	31,0	7
Étapes ultérieures	4,9	3,1	8,0	2
Total	**13,9**	**31,3**	**45,2**	**20**

Source : Banque de développement du Canada, 2014.

Autres activités gouvernementales

Au cours des derniers mois, les gouvernements fédéral et provinciaux ont fait d'autres annonces sur le Plan d'action pour le capital de risque du gouvernement du Canada. Les gouvernements du Canada et de l'Ontario ont annoncé qu'ils investiraient chacun 36 millions de dollars dans le tout nouveau fonds *Northleaf Venture Catalyst Fund*, qui a atteint un montant de 218 millions de dollars à la clôture initiale. La taille ciblée par ce fonds de fonds de capital-risque est de 300 millions de dollars.

1. Ces montants se rapportent à ce que la BDC « a autorisé ». Par conséquent, ces montants peuvent différer des montants pris en compte dans le reste de cette publication, qui sont basés sur les montants versés.

Notes

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement.

Pour faire partie de la liste d'envoi de parution en ligne des publications de la Direction générale de la petite entreprise, veuillez vous abonner à : www.ic.gc.ca/recherchePME/abonnement.

Pour toute question concernant le contenu, veuillez communiquer par courriel à : MoniteurCR-VCMonitor@ic.gc.ca.

Information sur le droit d'auteur

Cette publication est également offerte par voie électronique en version HTML prête à imprimer : (www.ic.gc.ca/moniteurcr).

Pour obtenir un exemplaire de cette publication ou un format substitut (Braille, gros caractères), veuillez remplir le formulaire de demande de publication ou communiquer avec le :

Centre de services Web
Industrie Canada
235, rue Queen
Ottawa (Ontario) K1A 0H5
Canada

Téléphone (sans frais au Canada) : 1-800-328-6189
Téléphone (Ottawa) : 613-954-5031
TTY : 1-866-694-8389
Les heures de bureau sont de 8 h 30 à 17 h (heure de l'Est).
Courriel : info@ic.gc.ca

Autorisation de reproduction
À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, veuillez demander l'affranchissement du droit d'auteur de la Couronne ou communiquer avec le Centre de services Web aux coordonnées ci-dessus.

© Sa Majesté la Reine du Chef du Canada, représentée par le ministre de l'Industrie, 2014
ISSN 1911-9275

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

Also available in English under the title *Venture Capital Monitor—Q1 2014.*